

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2015)**



Oleh:

ALLAN CHRISTIAN

3103012301

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2019

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN
INVESTASI PERUSAHAAN
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2015)

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

Oleh:
ALLAN CHRISTIAN
3103012301

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2019

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)

Oleh:

Allan Christian
3103012301

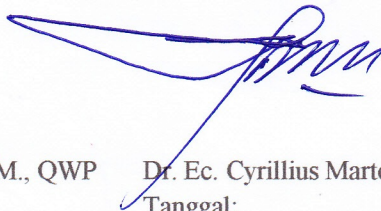
Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

A handwritten signature in dark ink, consisting of a large, stylized 'Y' shape with a loop at the top and a cross at the bottom.

Drs. Ec, Yulius Koesworo, MM., QWP
Tanggal:

Pembimbing II,

A handwritten signature in blue ink, featuring a long, horizontal stroke followed by a series of loops and a final flourish.

Dr. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.
Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Allan Christian dengan NRP 3103012301. Telah diuji pada tanggal 26 Januari 2019 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Penguji



N. Agus Sunarjanto, SE., MM.
NIK.311.92.0194

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA. NIK. 321.99.0370
Robertus Sigit Haribowo L, SE, M.Sc
NIK. 311.11.0678

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Allan Christian

NRP : 3103012301

Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Keuangan terhadap Keputusan Investasi Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015).

Menyatakan bahwa tugas skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya juga menyetujui bahwa karya tulis ini dipublikasikan di internet atau media lain (digital library Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 16 Januari 2019

Yang menyatakan,



Allan Christian

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan pemyertaan selama ini berupa kesehatan serta kemampuan, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Faktor Keuangan terhadap Keputusan Investasi Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)” sesuai dengan ketentuan yang telah ditetapkan.

Selama kegiatan tugas akhir dan penyusunan laporan ini, penulis telah mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak. Dengan rasa rendah hati dan hormat, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya .
2. Bapak Robertus Sigit, SE., M.Sc., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM., QWP selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran dan pengarahan, yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
4. Bapak Drs. Ec. Martono, M.Si., CFP selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, kesabaran dan pengarahan, yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
5. Seluruh Dosen Keuangan yang telah membagikan ilmunya sehingga membantu penulis menyelesaikan skripsi.
6. Orang tua saya ‘Go Firmansyah Gunawan dan Merry Indrianti’ yang selalu memberikan motivasi baik mental maupun materi, serta adik-

adik saya ‘Manjaya Putra dan Karina Angelina’ yang terus mendorong dan memotivasi agar menyelesaikan skripsi.

7. Sahabat saya sekaligus rekan tim dalam Riset Keuangan ‘Fenska Chrisye Tandra’.
8. Para sahabat “BIDU” antara lain: Bunga Rahayu, Wido Setyo Haryanto, Frissilya Making, Jessy Novita, Revida Putri, Amelia Ramadhani, Maylando Djody dan Yulius Holden yang selalu memberikan motivasi dan semangat.
9. Teman-teman manajemen keuangan 2012 yang berjuang bersama dalam setiap perkuliahan.
10. Jessyca Fellycia Melinda yang membantu dan memberikan semangat.
11. Teman-teman SD Negeri 1 Alas, SMP Negeri 1 Alas dan SMA Negeri 1 Alas yang selalu memberikan semangat dan doanya.
12. Teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat disebutkan namanya yang telah membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya.

Pada akhirnya penulis berharap semoga laporan tugas akhir ini bisa menjadi wacana bagi semua pihak, khususnya pihak yang ingin mengkaji tentang masalah keputusan investasi perusahaan. Segala saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

Surabaya, 16 Januari 2019

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
ABSTRAK	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	6
1.5. Sistematika Penulisan	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Penelitian Terdahulu	9
2.2. Landasan Teori	10
2.2.1. Investasi Perusahaan	10
2.2.2. Nilai Perusahaan	11
2.2.3. Arus Kas	12
2.2.4. Aset Lancar	12
2.2.5. Hutang	12

2.2.6. Hutang Tahun Sebelumnya.....	13
2.2.7. Penjualan	13
2.3. Hubungan antar Variabel	14
2.3.1. Hubungan antara Nilai Perusahaan dan Investasi Perusahaan.....	14
2.3.2. Hubungan antara Arus Kas dan Investasi Perusahaan.....	14
2.3.3. Hubungan antara Aset Lancar dan Investasi Perusahaan.....	15
2.3.4. Hubungan antara Hutang dan Investasi Perusahaan.....	15
2.3.5. Hubungan antara Hutang Tahun Sebelumnya dan Investasi Perusahaan.....	16
2.3.6. Hubungan antara Penjualan dan Investasi Perusahaan.....	16
2.4. Kerangka Berpikir.....	16
2.5. Rumusan Hipotesis.....	17
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	18
3.1. Jenis Penelitian.....	18
3.2. Identifikasi Variabel.....	18
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	18
3.3.1. Investasi Perusahaan.....	18
3.3.2. Nilai Perusahaan	19
3.3.3. Arus Kas	19
3.3.4. Aset Lancar.....	19
3.3.5. Hutang	20
3.3.6. Hutang Tahun Sebelumnya.....	20

3.3.7. Penjualan	20
3.4. Jenis dan Sumber Data	21
3.4.1. Jenis Data.....	21
3.4.2. Sumber Data	22
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	21
3.6. Populasi dan Sampel	22
3.7. Teknik Analisis Data.....	22
3.7.1 Uji Analisis Data	23
3.7.2 Pengujian Hipotesis.....	24
BAB 4. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	26
4.1. Sampel Penelitian.....	26
4.2. Deskripsi Data.....	27
4.2.1. Investasi Perusahaan.....	27
4.2.2. Nilai Perusahaan	28
4.2.3. Arus Kas	30
4.2.4. Aset Lancar.....	31
4.2.5. Hutang	32
4.2.6. Hutang Tahun Sebelumnya.....	34
4.2.7. Penjualan	35
4.3. Analisis Data	37
4.3.1. Ringkasan Hasil Pengujian Model Regresi Data Panel	37
4.4. Pembahasan.....	39
4.4.1. Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Investasi Perusahaan.....	39
4.4.2. Pengaruh Arus Kas Perusahaan terhadap Investasi Perusahaan.....	39

4.4.3. Pengaruh Aset Lancar Perusahaan terhadap Investasi Perusahaan.....	39
4.4.4 Pengaruh Hutang terhadap Investasi Perusahaan.....	39
4.4.5 Pengaruh Hutang(-1) terhadap Investasi Perusahaan.....	40
4.4.6 Pengaruh Penjualan terhadap Investasi Perusahaan.....	40
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	41
5.1. Simpulan	41
5.2. Saran	42
DAFTAR PUSTAKA.....	43
LAMPIRAN	46

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	26
Tabel 4.2 Deskripsi Data Investasi Perusahaan	27
Tabel 4.3 Deskripsi Data Nilai Perusahaan	28
Tabel 4.4 Deskripsi Data Arus Kas	30
Tabel 4.5 Deskripsi Data Aset Lancar	31
Tabel 4.6 Deskripsi Data Hutang.....	32
Tabel 4.7 Deskripsi Data Hutang(-1).....	34
Tabel 4.8 Deskripsi Data Penjualan.....	35
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Pengujian Model.....	37

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	17
Gambar 4.1 Tren Pergerakan Investasi Perusahaan.....	28
Gambar 4.2 Tren Pergerakan Nilai Perusahaan.....	29
Gambar 4.3 Tren Pergerakan Arus Kas	30
Gambar 4.4 Tren Pergerakan Aset Lancar.....	32
Gambar 4.5 Tren Pergerakan Hutang	33
Gambar 4.6 Tren Pergerakan Hutang(-1)	34
Gambar 4.7 Tren Pergerakan Penjualan	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Sampel Penelitian	46
Lampiran 2: Variabel Penelitian	52
Lampiran 3: Descriptive Statistics	79
Lampiran 4: Pengujian Model Common Effect.....	80
Lampiran 5: Pengujian Model Fixed Effect.....	81
Lampiran 6: Uji Chow	82
Lampiran 7: Pengujian Model Random Effect	83
Lampiran 8: Hausman Test.....	84

ABSTRACT

The purpose of this research is to test whether financial factors that affect corporate investment decision using regression with panel data analysis. The population of this study a manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange. The method used in the sample selection technique is purposive sampling, and the sample consist of 94 manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange period 2011-2015. The data used in this purpose is secondary data and regression with panel data analysis. The results of this purpose indicate that value of the firm insignificant effect on corporate investment decisions. Cash flow, stock of liquid financial assets, stock of outstanding debt, and sales proved to have positive and significant effect on corporate investment decisions, while stock of outstanding debt(-1) proved to have negative and significant effect on corporate investment decisions.

Keywords: *panel data analysis, corporate investment, value of the firm, cash flow, liquid asset, debt, sales.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor keuangan yang mempengaruhi keputusan investasi perusahaan menggunakan regresi data panel. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam teknik pemilihan sampel adalah *purposive sampling*, dan sampel yang digunakan adalah 94 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dan dianalisis dengan regresi data panel. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investasi perusahaan, Arus kas, aset lancar, hutang dan penjualan terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi perusahaan, sedangkan hutang(-1) terbukti berpengaruh negatif dan signifikan mempengaruhi keputusan investasi perusahaan.

Kata Kunci: data panel, investasi perusahaan, nilai perusahaan, arus kas, aset lancar, hutang, penjualan.